

# 產品

本會制訂不同政策措施，旨在鞏固香港作為全球資產及財富管理中心兼基金首選註冊地的地位，同時致力加強投資者保障，以及提供更多元化的投資選擇。我們認可及規管在香港向公眾發售的投資產品，並監察這些產品是否持續符合本會的監管規定。



本會投資產品部執行董事蔡鳳儀女士出席香港投資基金公會的年度會議

## 產品認可

截至2023年3月31日，公開發售的證監會認可集體投資計劃共有2,939項。年內，我們認可了175項集體投資計劃，當中有167隻單位信託及互惠基金（包括88隻在香港註冊成立的基金）、六項與投資有關的人壽保險計劃（投資相連壽險計劃）和兩隻強制性公積金（強積金）匯集投資基金。

我們亦在年內認可了279項公開發售的非上市結構性投資產品。

## 開放式基金型公司的註冊

截至2023年3月31日，共有131家開放式基金型公司，當中69家乃於年內註冊，包括兩家轉移註冊地的開放式基金型公司。

## 在香港註冊成立的基金

截至2023年3月31日，在香港註冊成立的基金有913隻。年內，這些基金整體上錄得78.59億美元的淨資金流入。



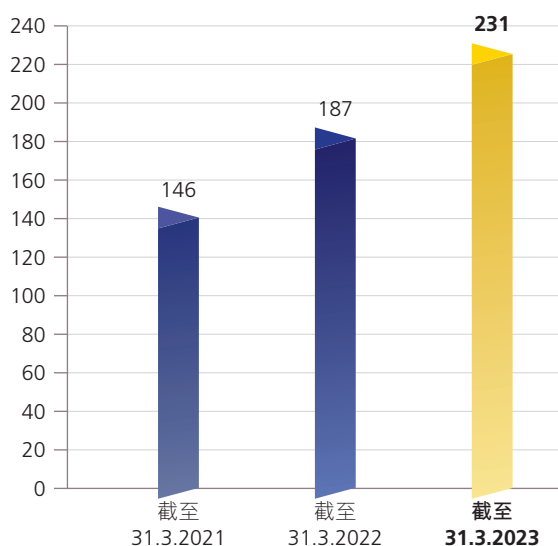
## 認可集體投資計劃

	截至 31.3.2023	截至 31.3.2022	截至 31.3.2021
單位信託及互惠基金 — 在香港註冊成立	913	866	835
單位信託及互惠基金 — 非香港註冊成立	1,417	1,381	1,382
投資相連壽險計劃	305	300	298
集資退休基金	32	32	33
強積金計劃	26	26	27
強積金匯集投資基金	221	219	212
其他 <sup>^</sup>	25	25	25
<b>總計</b>	<b>2,939</b>	<b>2,849</b>	<b>2,812</b>

<sup>^</sup> 包含14項紙黃金計劃及11隻房地產投資信託基金（房地產基金）。

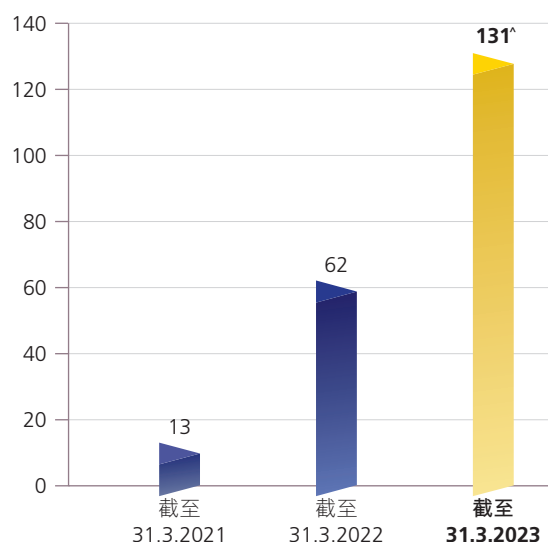
## 產品

### 認可非上市結構性投資產品<sup>^</sup>



<sup>^</sup> 以“每份產品資料概要只涉及一項產品”為計算基礎，包括股票掛鉤投資及存款。

### 獲註冊的開放式基金型公司



<sup>^</sup> 截至2023年3月31日，這個數字包括110家私人開放式基金型公司。

### 在香港註冊成立的認可單位信託及互惠基金 — 按種類劃分的資金流向<sup>a</sup> (百萬美元)

	截至31.3.2023止12個月			截至31.3.2022止12個月		
	認購額	贖回額	淨認購/ (贖回) 額	認購額	贖回額	淨認購/ (贖回) 額
債券基金	9,923	12,045	(2,122)	12,169	16,563	(4,394)
股票基金	13,628	13,923	(295)	20,714	21,220	(506)
混合基金	7,313	8,831	(1,518)	12,774	9,619	3,155
貨幣市場基金	33,293	26,634	6,659	19,290	18,842	448
聯接基金 <sup>b</sup>	3	4	(1)	3	2	1
指數基金 <sup>c</sup>	65,412	60,285	5,127	49,752	36,054	13,698
保證基金	0	4	(4)	0	6	(6)
其他專門性基金 <sup>d</sup>	78	65	13	0	0	0
<b>總計</b>	<b>129,650</b>	<b>121,791</b>	<b>7,859<sup>e</sup></b>	<b>114,702</b>	<b>102,306</b>	<b>12,396</b>

a 以在香港註冊成立的基金所匯報的數據為依據。

b 主基金獲證監會認可的聯接基金的認購額及贖回額不再計入“聯接基金”分類下的資金流向數字，以更妥善地反映整體資金流向。

c 包括交易所買賣基金(exchange-traded fund, 簡稱ETF)和槓桿及反向產品。

d 包括虛擬資產期貨ETF。

e 這個數字包括強積金可投資且亦可向香港公眾發售的零售核准匯集投資基金所匯報的1.13億美元淨資金流入。

## ETF 和槓桿及反向產品

截至2023年3月31日，在香港聯合交易所有限公司(聯交所)上市的證監會認可ETF有172隻，當中包括25隻槓桿及反向產品，總市值為4,071.2億元。年內，這些ETF和槓桿及反向產品錄得461億元的淨資金流入，平均每日成交額按年增加55%至129億元。

我們於2022年7月認可了首隻追蹤彭博MSCI亞洲(日本除外)美元綠色債券指數的綠色債券ETF。

我們亦與聯交所合作優化ETF市場基建措施，由2022年5月開始將交投活躍的ETF和槓桿及反向產品納入市場波動調節機制<sup>1</sup>。

## 人民幣產品

截至2023年3月31日，主要投資於內地境內證券市場<sup>2</sup>或離岸人民幣債券、固定收益工具或其他證券的證監會認可非上市基金<sup>3</sup>及ETF<sup>4</sup>的數目分別為61隻及52隻。

## 證監會認可人民幣投資產品

	截至 31.3.2023
<b>非上市產品</b>	
主要投資於內地境內證券市場或離岸人民幣債券、固定收益工具或其他證券的非上市基金	61
具人民幣股份類別的非上市基金（並非以人民幣計價）	388
具人民幣特色的紙黃金計劃	1
根據內地與香港基金互認安排獲認可的內地基金	47
以人民幣發行的非上市結構性投資產品 <sup>a</sup>	230
<b>上市產品</b>	
主要投資於內地境內證券市場或離岸人民幣債券、固定收益工具或其他證券的ETF	52
具人民幣交易櫃台及/或人民幣股份類別的ETF（並非以人民幣計價）	15
人民幣槓桿及反向產品	3
人民幣黃金ETF <sup>b</sup>	1
人民幣房地產基金	1

a 有關數據以“每份產品資料概要只涉及一項產品”為計算基礎。

b 只包括以人民幣計價的黃金ETF。

1 市場波動調節機制設有短暫的冷靜期：當證券或期貨合約的價格出現劇烈波動時，系統便會設定一個價格限制，以確保交易只可在指明的價格範圍內進行。

2 指通過合格境外投資者計劃、股票市場交易互聯互通機制、債券通及內地銀行間債券市場而進行的內地境內投資。

3 不包括根據內地與香港基金互認安排獲認可的內地基金。

4 指以人民幣計價的非上市基金或ETF。

### 支持市場發展

#### 跨境理財通

大灣區跨境理財通計劃讓粵港澳大灣區的內地投資者能夠投資於在香港註冊成立的合資格證監會認可基金，有助本港資產管理公司擴闊它們的投資者基礎。

自計劃推出以來，北向和南向投資均呈穩定增長，而參與計劃的投資者數目及跨境匯款總額分別增加47,200名及約人民幣30億元。

#### 內地與香港基金互認安排

截至2023年3月31日，在內地與香港基金互認安排下，獲本會認可的內地基金共有47隻，而獲中國證券監督管理委員會（中國證監會）批准的香港基金則有37隻。內地及香港基金的淨認購額合共約為人民幣157億元。

本會於2022年11月發布最新版本的常見問題，以便更清楚地向業界闡明，獲證監會認可在香港公開發售的匯集投資基金在基金互認安排下向中國證監會申請註冊的規定。

#### 虛擬資產期貨ETF

我們於2022年10月發出通函，列明本會對於認可透過期貨來投資虛擬資產的ETF的規定，並隨後於年內認可了首批虛擬資產期貨ETF。這些ETF主要投資於在芝加哥商品交易所買賣的虛擬資產期貨，當中包括全球首隻以太幣期貨ETF及亞洲首隻比特幣期貨ETF。我們與投資者及理財教育委員會（投委會）合作編製投資者教育材料，藉以向公眾解釋這類創新ETF的主要特點及風險。

### 開放式基金型公司

年內，我們為69家開放式基金型公司（連同126隻子基金）進行註冊，包括37隻證監會認可基金，當中有十隻是ETF，總市值超過2.5億元。我們於2022年4月註冊了首隻轉移註冊地的私人開放式基金型公司。

我們管理政府所設立的開放式基金型公司資助計劃。該計劃廣受資產管理業界歡迎；自資助計劃於2021年5月推出以來，獲註冊的開放式基金型公司數目增加了超過八倍。

### ESG基金

截至2023年3月31日，證監會認可ESG<sup>5</sup>基金有188隻，管理資產總值達1,517億美元（分別按年增長55%及6%）<sup>6</sup>。年內，我們舉辦多個工作坊以為業界提供指引，並與投委會合作，提升投資者對ESG基金的認知。

### 資產及財富管理業務

本會於2022年7月發表《2021年資產及財富管理活動調查》，當中顯示，截至2021年底香港資產及財富管理業務的管理資產按年上升2%至355,460億元。年內的淨資金流入達到21,520億元，較2020年增長6%。資產管理及基金顧問業務的管理資產上升8%至47,190億元。私人銀行及私人財富管理業務的管理資產下跌6%至105,830億元，主要是客戶投資的價值變動所致。

### 優化監管

#### 投資相連壽險計劃

本會早前就投資相連壽險計劃的產品設計發出更完善的指引，而為實施指引而設立的18個月過渡期已於2023年4月30日結束。此後，除非獲證監會批准延期，否則所有向香港公眾發售的投資相連壽險計劃產品均須遵守更嚴格的規定<sup>7</sup>。為了能夠順利過渡，我們

5 環境、社會及管治（environmental, social and governance，簡稱ESG）。

6 請參閱第91至100頁的〈可持續發展〉。

7 根據這些更嚴格的規定，投資相連壽險計劃的費用及收費須與可資比較的替代性產品相稱，並與所提供的保險保障相符，且業界亦須降低產品的複雜程度及加強有關費用的披露，從而讓投資者得到更完善的保障。

已與業界人士會晤，並發布了更多常見問題，以為他們提供額外指引。截至2023年3月31日，我們根據更嚴格的規定認可了六項投資相連壽險計劃。

我們於2021年11月推行更完善的投資相連壽險計劃認可程序，有助顯著縮短審批時間。截至2023年3月31日，在這個更完善的程序下，新的投資相連壽險計劃申請的平均處理時間由4.8個月縮短56%至2.1個月。我們亦與投委會合作加深公眾對投資相連壽險計劃的了解。



### 證監會認可基金的存管人

我們與業界保持溝通，並與香港金融管理局緊密合作，就引入新的第13類受規管活動作好準備。在新制度下，證監會認可集體投資計劃的存管人將會直接受到證監會監督。2023年3月，我們就為落實這個制度而對附屬法例以及證監會的守則和指引作出的建議修訂，發表諮詢總結。我們將為業界提供指引，以便它們過渡至新制度。待立法程序完成後，第13類受規管活動的制度將由2024年10月2日起生效。

### 集資退休基金

現有集資退休基金及其相關投資組合和主要經營者在遵守經修訂《集資退休基金守則》方面享有的12個月過渡期，已於2022年11月30日結束。有關修訂旨在加強投資者的保障，並確保適用於這些基金的規例能夠與時並進，切合本身的監管目的。

### 確保市場運作有序

為了監察在香港註冊成立的證監會認可基金的風險承擔水平，本會要求資產管理公司定期匯報重要數據，包括認購和贖回量、流動性狀況、資產配置、信貸質素、貨幣風險、槓桿的使用情況以及證券融資和借貸交易。

我們緊貼市場發展，並會因應不同的市場情況和壓力事件，適切地制訂本會的監察計劃。本會借助資產管理公司就不尋常或異動情況(包括大額贖回、暫停買賣及流動性問題)而匯報的資料，密切監察證監會認可基金的流動性。

我們亦對廣告作出監督，並會處理公眾就疑似屬於集體投資計劃且不得在香港向公眾發售的房地產相關或其他可疑安排而作出的投訴。為了及早向投資者發出警報，我們亦在證監會網站上的〈非認可投資計劃警示〉，列出涉及房地產及其他投資項目且疑似屬於集體投資計劃的非認可投資安排。年內，該警示列載了15項安排。



非認可投資計劃警示



## ETF通正式啟動

透過ETF通，內地及香港投資者可經由各自的本地券商，買賣彼此市場上的合資格上市ETF。該計劃於2022年7月4日啟動，首度將基金產品納入滬深港通的交易範圍之內，為市場互聯互通機制奠下一個重要里程碑。

ETF通旋即廣受市場參與者青睞，帶動交易量持續上升。截至2023年3月31日，香港ETF在南向交易機制下的平均每日成交額為12億元，約佔這些

ETF的合計平均每日成交額的11.6%。在該計劃下，有五隻香港ETF合資格作南向交易，同時有98隻內地ETF（包括61隻在上海證券交易所買賣的ETF，以及37隻在深圳證券交易所買賣的ETF）合資格作北向交易。我們現正聯同中國證監會和相關交易所，探討擴闊產品範疇的可行性。

透過吸納更多資金和流動性，ETF通不僅有利於香港發展成為亞太區ETF樞紐，亦有助鞏固香港作為連繫內地市場與國際投資者的獨有平台的角色。

### 主要數字

	南向交易 (香港上市ETF)	北向交易 (內地上市ETF)
合資格ETF數目	5	98
自計劃推出以來平均每日成交額	12億元	人民幣1億元
佔這些ETF的合計交易量的比例	11.6%	0.5%
自計劃推出以來累計成交額	2,064億元	人民幣210億元

### 主要優點

